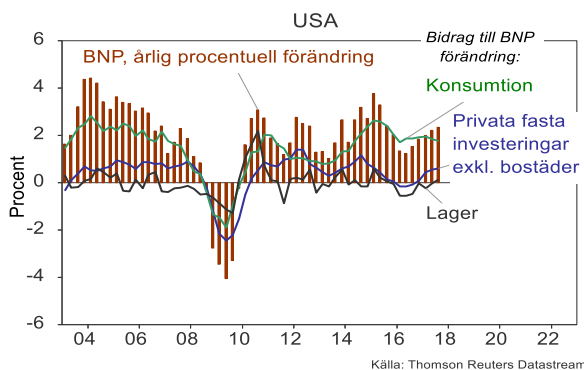


VECKAN SOM GICK

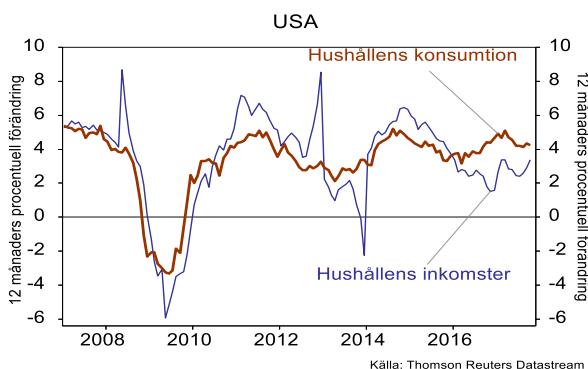
- **Trumps försök att få en skattereform genom USA:s kongress stötte på patrull, men arbetet fortsätter**
- **Den ekonomiska statistiken fortsätter att visa på en tydligt stabilare och högre global ekonomisk tillväxt**
- **OPEC och Ryssland har kommit överens om fortsatta och utökade produktionsminskningar under 2018**

Trump-administrationens arbete med att få en skattereform godkänd i USA:s kongress har under veckan stött på hinder. En utredning från kongressens oberoende gemensamma utskott, Joint Committee on Taxation, visade att skattesänkningarna inte kommer att betala sig själva med högre tillväxt under de kommande tio åren. Dessutom motsatte sig en oberoende granskare inslagen i den presenterade reformen om automatiska skattehöjningar ifall skatteintäkterna skulle bli för små. Den kommande veckan kommer arbetet med att först och främst försöka jämka representanhusets förslag med senatens. Nuvarande förslag avviker från varandra på flera punkter.

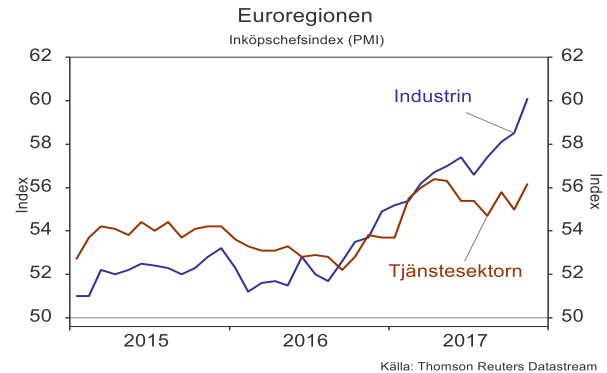
I sitt halvårsvisa redogörelse inför kongressens gemensamma ekonomiska kommitté i veckan varnade Fed-ordförande Yellen samtidigt för risken för skattereformer som leder till ett ökat budgetunderskott. Yellen manade till reformer som fokuserar på att lyfta tillväxtpotentialen i en ekonomi som har vuxit, men långsamt, efter finanskrisen.



Amerikansk BNP data för det tredje kvartalet justerades i och för sig upp lite grann i den första revideringen. Företagens investeringar och lagerinvesteringar höjdes, medan siffrorna för konsumtionen hade sänkts. Sammantaget var det dock relativt små justeringar. Utfallet visade däremot att orkanerna under kvartalet inte hade påverkat expansionstakten nämnvärt.

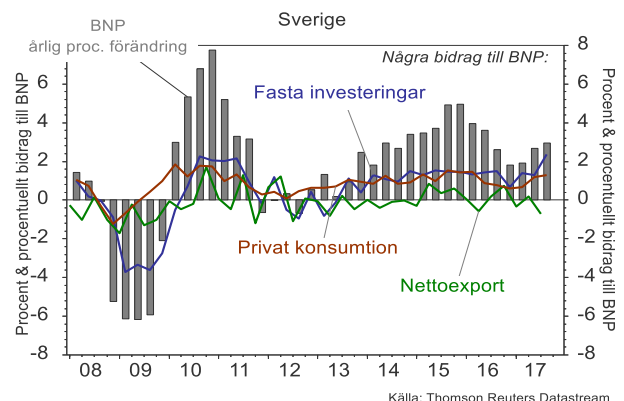


Även om konsumtionen i USA hade påverkats i viss utsträckning av orkanernas framfart i landets södra delar, visade siffror på hushållens inkomster och konsumtion för oktober att förutsättningarna för en högre konsumtion under det sista kvartalet är goda.



I euroregionen rapporterade statistiken om en snabbt ökande företagsaktivitet – framförallt hos industribolagen – och en allt starkare arbetsmarknad. Däremot är det fortsatt svårt för inflationen att lyfta.

Trots en fortsatt dämpad inflation på många håll är räntetrenden i världen är sakta stigande. Sydkoreas centralbank var nästa på tur när man i förr veckan höjde styrräntan med en kvarts procentenhet till 1,50 procent.



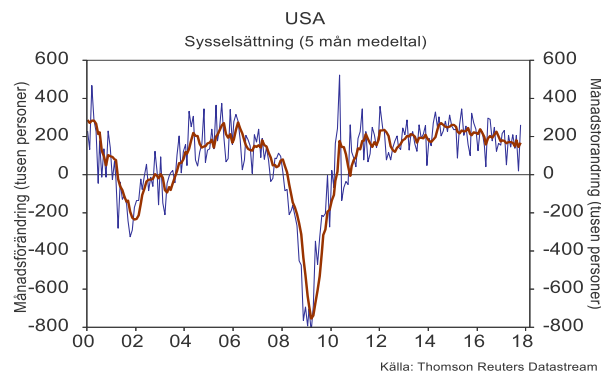
Preliminära svenska BNP-utfall för det tredje kvartalet rapporterade om en fortsatt ökad tillväxt. Även om exporten tillfälligtvis drog ned tillväxten, så var konsumtionen fortsatt hög, samtidigt som investeringarna hade ökat mer än väntat.

Vid OPEC-mötet i torsdags beslutade Opec och länderna utanför Opec, däribland Ryssland, att förlänga avtalet om en minskad oljeproduktion med nio månader till slutet av 2018. Dessutom införlivades Libyen och Nigeria i avtalet. I nuvarande avtal från november 2016, och som skulle ha löpt ut i mars 2018, minskades Opecs produktion med 1,2 miljoner fat till 32,5 miljoner fat per dag. I förra veckans möte kom man överens om att sänka produktionen med ytterligare 600 000 fat per dag till slutet av 2018. Den totala produktionsminskningen skulle därmed uppgå till 1,8 miljoner fat olja per dag.

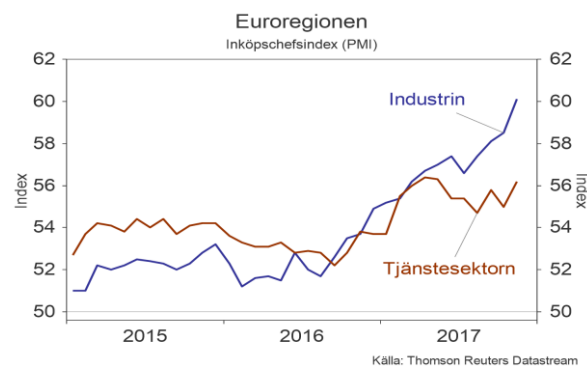
Christer Tallbom, Chefekonom,
Tel: 08-522 550 02, christer.tallbom@garantum.se

VECKAN SOM KOMMER

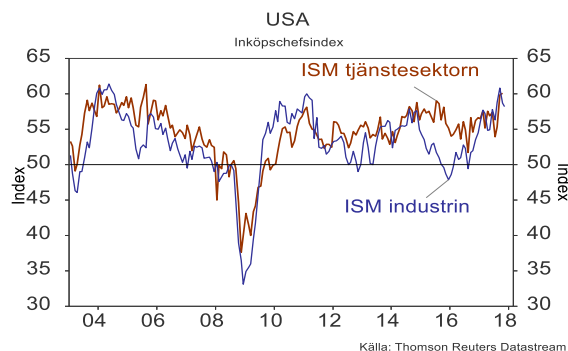
- **Marknaden kommer att riktas fokus mot det fortsatta arbetet med att få till en skattereform i USA**
- **Även amerikansk arbetsmarknadsstatistik kommer att uppta marknadens intresse mot slutet av veckan**



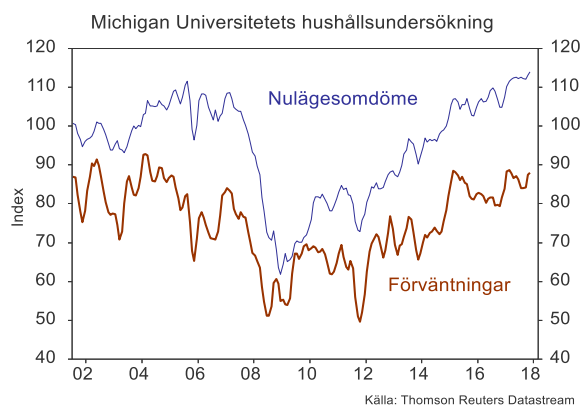
På fredag publiceras arbetsmarknadsstatistik för november månad i USA. Data förväntas fortsätta rapportera om en allt stramare arbetsmarknad. Ökningen av antalet sysselsatta rekryterade kraftigt uppåt i oktober. Detta var väntat efter att antalet anställda sjunkit under den orkanpinade september. Efter förra månadens rekyll förväntas inte sysselsättningen ha ökat lika mycket under november, men sannolikt mer än den genomsnittliga ökningen för de senaste fem månaderna. Även löneutvecklingen kommer att tilldra sig stort intresse. De senaste årens blygsamma löneökningstakt, trots en allt tajtare arbetsmarknad, kan till viss del tillskrivas en ovanligt låg produktivitetstillväxt. Lönerna kommer dock att börja växa i en allt raskare takt. Det är den enda rimliga slutsatsen man kan dra av en jobbmarknad som präglas av en rekordhög efterfrågan på arbetskraft och en krympande pool av tillgängliga kandidater.



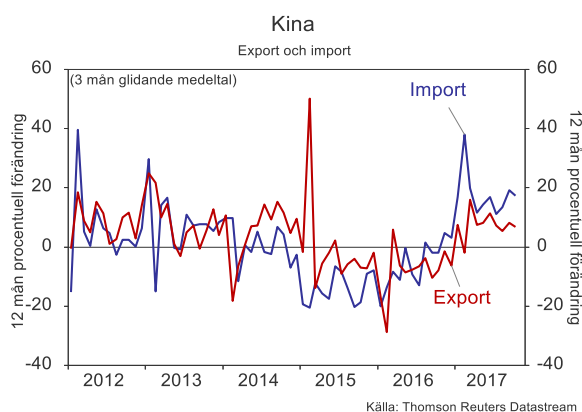
En fortsatt inte bara hög utan accelererande aktivitet i USA:s företagssektor är det som skapar förutsättningar för ett fortsatt jobbskapande och snart även en snabbare löneökningstakt. På tisdag presenterar ISM resultaten av sin sondering av läget i den amerikanska servicesektorn. Vi förväntar oss en fortsatt hög aktivitetshöjning i november. Samtidigt ska man ha i åtanke att PMI för såväl tjänstesektorn som industrin nu ligger på nivåer där det blir svårt för dem att stiga ytterligare. Vilket vi såg när ISM:s industriindex redovisades i fredags. Det ska man dock inte misstolka som att konjunkturen har toppat. Utplanande eller lägre indextal, men fortsatt en bra bit över 50 betyder att företagens aktivitet ökar, men inte längre accelererar.



På fredag släpper Michigan Universitetet sin mätning av de amerikanska hushållens syn på sin aktuella situation och framtiden. I båda fallen ligger indexen över eller strax under toppnivåerna innan finanskrisen slog till. Hushållens positiva syn är i sin tur en effekt av den starka arbetsmarknaden.



Samma dag redovisas också siffror på den kinesiska importen och exporten under november. Man ska inte tolka in för mycket i enskilda månadsutfall när det gäller utrikeshandelsdata. Detta eftersom den brukar fluktuera ganska häftigt mellan olika månader. Däremot ger trenden en bra indikation på den ekonomiska aktiviteten i Kina. En export och import som under det senaste året har vuxit jämfört med samma period året innan, understryker den stabilisering av den kinesiska ekonomin som övrig statistik också har visat på. Det här är statistik som kan påverka råvarupriserna den kommande veckan.



Christer Tallbom, Chefekonom,
Tel: 08-522 550 02, christer.tallbom@garantum.se

Börser	2017-12-03		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2017	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	46,63	7,73	4,94	2,14	-4,77	-1,39
	Norge		OSEBX	80,60	20,46	16,75	6,84	-2,08	-0,24
	Euroområdet		EuroStoxx 50	36,98	16,38	7,20	2,43	-4,59	-1,50
	Tyskland		DAX 30	50,58	18,89	9,08	5,92	-4,49	-1,52
	Frankrike		CAC 40	49,46	16,58	9,35	3,78	-3,58	-1,36
	Italien		MIB 30	39,84	29,29	14,93	1,13	-3,85	-1,38
	Portugal		PSI 20	1,80	20,62	14,35	2,99	-1,61	1,28
	Spanien		IBEX 35	27,10	16,33	7,84	-2,33	-4,01	0,31
	Storbritannien		FTSE100	24,44	8,11	2,21	-1,86	-2,50	-1,47
	Schweiz		SMI	35,98	19,22	12,83	3,72	0,07	-0,55
	Östeuropa		CECE	4,32	36,14	24,72	-1,21	-3,48	-3,03
Ryssland		RDX (USD)	-16,73	9,42	-0,86	4,38	1,42	-2,86	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-24,33	23,98	17,07	-3,89	-2,18	-4,17
	USA		S&P 500	86,57	20,59	18,02	6,69	2,44	1,53
Asien	Japan		Nikkei 225	141,57	23,26	19,38	15,88	1,78	1,19
	Kina		HSCEI	7,78	15,74	21,87	1,45	-1,61	-3,85
	Hongkong		Hang Seng	31,97	27,08	32,15	4,01	1,68	-2,65
	Sydkorea		Kospi 100	27,74	27,62	24,91	5,52	-4,13	-3,18
	Indonesien		MSCI Indonesia	-11,25	13,63	10,19	-1,81	-0,89	-3,27
	Filippinerna		MSCI Philippines	8,15	12,68	12,09	1,17	-2,05	-2,63
	Taiwan		MSCI Taiwan	43,82	14,18	14,62	-0,72	-3,21	-3,27
	Singapore		MSCI Singapore	11,35	19,35	21,98	6,97	2,37	0,53
	Indien		S&P Nifty	72,14	23,54	23,65	1,48	-3,05	-2,58

Valutor								
Referensvaluta	Region	Valuta						
USD	Sverige	SEK	-20,46	10,34	8,51	-4,66	0,39	-1,12
	Norge	NOK	-31,79	1,85	3,67	-6,18	-1,74	-2,17
	Japan	Yen	-26,89	1,43	3,40	-2,31	1,11	-1,15
	Kina	Yuan	-5,77	4,35	5,17	-0,59	0,12	-0,06
	Hongkong	HK Dollar	-0,78	-0,70	-0,74	0,17	-0,13	-0,03
	Indonesien	Rupiah	-29,07	0,20	-0,40	-1,36	0,41	-0,15
	Sydkorea	Won	-0,32	7,47	11,18	3,36	2,59	-0,09
	Sverige	SEK	-12,83	-1,33	-3,55	-4,56	-1,72	-0,53
	Norge	NOK	-25,24	-8,92	-7,86	-6,08	-3,81	-1,59
Euro	USA	USD	9,60	-10,58	-11,12	0,11	-2,11	0,59
	Brasilien	Real	-29,11	-4,83	-11,23	-3,89	-1,78	-0,44
	Indien	Ruppee	-7,54	-5,18	-6,44	-0,61	-1,94	0,92

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	51,18	18,05	9,69	3,60	1,46	-0,43

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)						
3 mån SSVX	Sverige	-0,85%	-1,79	0,03	0,05	-0,10	-0,03	0,02
10 år Statsobl.	Sverige	0,72%	-0,75	0,15	0,17	0,09	-0,09	0,01
3 mån SSVX	Norge	0,41%	-1,21	-0,60	-0,17	-0,05	-0,02	-0,01
10 år Statsobl.	Norge	1,49%	-0,62	-0,26	-0,17	-0,08	-0,13	-0,03
3 mån SSVX	EMU	-0,92%	-0,89	-0,06	0,01	-0,17	-0,09	0,06
10 år Statsobl.	EMU	0,30%	-1,07	-0,06	0,09	-0,08	-0,07	-0,07
3 mån SSVX	USA	1,27%	1,19	0,79	0,76	0,26	0,10	0,00
10 år Statsobl.	USA	2,36%	0,75	-0,08	-0,07	0,21	-0,01	0,02

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	58,35	-34,09	14,23	8,56	23,31	7,42	-1,00	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	63,80	-43,16	17,45	12,50	20,81	5,02	0,39	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	746,56	-25,13	9,65	11,34	-3,62	0,39	-0,74	

Informationen i denna publikation är baserad på källor och bearbetningsmetoder som vi anser vara tillförlitliga. Antaganden om framtida utveckling och prognoser är dock till sin natur förenade med osäkerhet. Varje placering måste därför vara ett självständigt beslut av placeraren oberoende av denna information. Garantum Fondkommission AB svarar alltså inte för eventuella förluster som kan tänkas uppkomma.